

多家公募布局QDII新品 配额和投研等难题待解

近年来,国内投资者全球配置资产的需求日益旺盛,但以海外投资为主要业务的QDII基金并未很好地承接海外资产配置的历史使命。2015年中报数据显示,从2007年第一批QDII出海至今,QDII公募基金产品由4只增加到123只,但资管规模却从1200亿元回落至857亿元。近期,人民币汇改带来的变化、A股市场的宽幅震荡,加上美国加息预期增强,让一度处于边缘的QDII基金再次引发市场关注。接受中国基金报采访的华夏、广发、国泰、海富通、华宝兴业、天弘等多家基金公司表示,已计划再度“出海”,加快QDII产品布局节奏,拟发新品包括主题投资、指数基金和固收类产品;他们也表示,QDII新航程面临配额、汇率、投研、产品等四大困难,有待突围。

最近QDII基金好卖了 多家公募布局新品

7年来,QDII产品一直受制于人民币升值,随着人民币汇率政策发生变动、美元加息和国内居民人民币资产全球化配置的需求攀升,QDII基金或迎来发展良机。接受中国基金报采访的多家公募基金相关人士表示,近期央行汇改后人民币进入贬值通道,将对布局QDII产品形成重大利好。多家公募已经开始积极布局海外主题基金、指数基金、美元债和美元货币基金等QDII新品,努力拓展人民币资产海外配置的新版图。

QDII新品: 主题投资、指基、固收类

随着QDII基金市场环境好转,多家公募开始布局QDII新品,产品类型涉及主题投资、指数基金、挂钩美元的美元债和美元货币基金等固定收益类投资。

海外权益类投资一直是市场热点,据记者了解,主题投资和指数投资则是公募布局QDII新品的重点。

国泰基金国际业务部基金经理吴向军向记者透露,由于近期A股震荡加大,海外市场投资机会显现,尤

其是美国经济在全球市场一枝独秀,是股票类投资的最好市场,下半年国泰基金将发行主要投向美股的QDII产品。

天弘基金产品部人士则透露,由于看好指数基金的工具性价,天弘基金未来的QDII产品将主要跟踪海外的主流指数和相对看好的中美互联网、中国消费等主题基金。”

广发基金国际业务部副总经邱炜称,公司要布局QDII指数产品线,包括欧洲、美国等市场,原油类产品也在设计之中。

不少公司认为,美元固收类产品值得重点布局。

吴向军称,高收益债QDII产品将成为下半年的“明星”,市场表现也会远超其他的QDII债券,而且海外高收益债市场还存在很大的发展空间。

吴向军表示,近期,很多国内房企在海内外发债,比如恒大在海外发的美元债收益率达10%~11%,但是国内恒大债收益率不到5%,这么巨大的利差使得投海外美元债比国内人民币债更具吸引力。”

海富通基金QFII债券投资组合经理陈轶平也表示,在美元相对坚挺、美元债收益率相对可观的背景下,海富通基金有意发行QDII债券型基金,主要投资于中国公司在境外发行的美元债券,重点布局期限在2~3年、信贷风险可控且收益相对较高的债券产品。据了解,目前对海外高收益债感兴趣的还有几家公司。

邱炜也表示,广发基金目前正在讨论布局纯美元产品,比如美元货币基金等,目前投资者布局美元的热情旺盛,但单纯换美元收益率并不高,美元货币基金可以给出略高一点的收益率,而且投资QDII也能突破目前对个人投资者年购汇5万美元的限额。

QDII基金发行容易了

央行在8月11日公布的对中间价报价机制的改革,对QDII基金再“出海”形成利好,消息公布后,人民币汇率连续3日贬值,创20年来最大跌幅,尽管对人民币汇率未来走势看法不一,但人民币不再走在持续升值的通道中,老百姓配置海外资产的热情将有增无减。这给QDII基金带

来难得的良机。

多家公司表示,QDII基金好卖了。

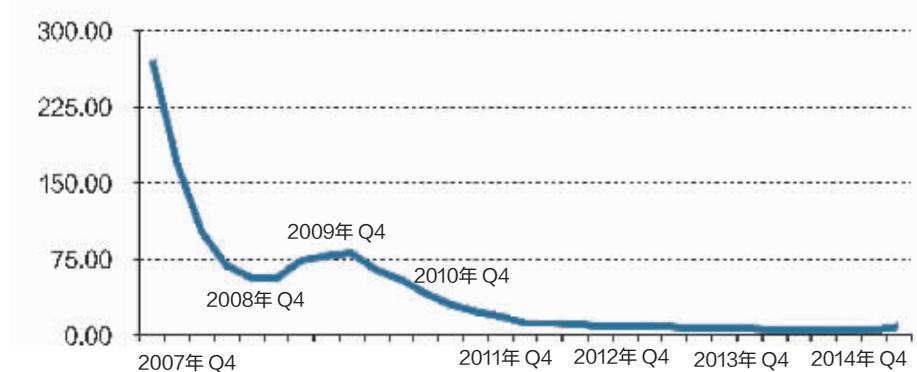
现在是发展QDII的良好时机。”陈轶平称,从长期看,中国投资者将多样化货币风险敞口,因为人民币单向升值的趋势似乎已经结束。在8月11日人民币大幅贬值后,多家销售机构QDII销量出现攀升。”

吴向军分析,现在是投资QDII非常好的时机,此前人民币缓慢升值时,购买海外QDII存在汇兑损失,现在人民币贬值了,或者至少是升值消失了,这是一大利好。

南方香港成长基金拟任基金经理蔡青也称,随着人民币大升值周期的结束、国内无风险收益率的下降,国内资金出现了海外寻找投资机会的大趋势,预计QDII基金将迎来为期3~5年的最佳发展周期。

邱炜也表示,预计人民币整体贬值幅度不会超过10%,目前已经贬值4%左右,估计今年还有2%左右空间。目前人民币贬值的大背景对QDII发展带来利好。虽然目前看QDII创新力不足,短期内发展较慢,但会跟国际接轨,老百姓资产的15%~20%应该会配置海外。因此,他认为QDII基金仍然有很大的发展空间。

全体QDII的基均规模自成立以来的变动情况(单位:亿元)



2015年7月末各类基金的规模统计

类别	基金数量(只) (2015/7/31)	份额(亿份) (2015/7/31)	净值(亿元) (2015/7/31)	单位份额平均净值	
				2015/7/31	2014/7/31
封闭式基金	161	1,132.75	1,613.10	1.1259	
开放式基金	2,300	62,241.61	67,145.04	1.0788	
其中:股票基金	805	10,451.98	12,964.08	1.2403	
其中:混合基金	1,791	15,391.78	17,281.35	1.1228	
其中:债券基金	195	32,170.62	32,223.88	1.0016	
其中:货币基金	424	3,504.05	4,064.09	1.1598	
其中:QDII基金	97	723.18	611.84	0.6460	
合计	2,451	63,674.36	68,758.14	1.0798	

数据来源:济安金信 王群航/制表

专家点评:QDII在中国公募基金市场的起步非常高调,募集时,单只产品的认购量创出历史新高:1162.61亿元,成立规模为295.72亿元。前4只QDII,募集规模上限都是300亿元。但从截至7月末全体QDII自成立以来的基均规模变动情况,我们可以看到:全部QDII的基均规模长期趴在底部,不过,从中报数据看,似乎在第二季度末略有抬头,但是如果按照7月末的数据再来算一下,并扣除4只老基金的存量规模,其他QDII的7月末基均规模仅为3.83亿元。非常小!在这个子行业中,后发行的绝大多数QDII都做不大。一个发展了将近8年的子行业,基均规模近三年全部低于10亿元。(济安金信副总经理王群航)

QDII再出海面临四大难: 配额 汇率 投研 产品

虽然央行汇改释放了QDII再次“出海”的红利,居民人民币资产的全球化配置也存在巨大需求,但回顾QDII8年的发展历程,很多公募人士坦言,QDII基金再次出海的新航程上,面临着QDII配额受限和申赎、换汇等程序耗时繁琐,汇率调整风险,投研力量薄弱,产品形式单一等四大困难。

配额:基本分完 业界呼吁适当放开

公募人士呼吁,QDII大发展还需要政策方面的支持,尤其是适当放开QDII配额,增加QDII基金的投资效率。

8月底,国家外汇管理局披露的合格境内机构投资者(QDII)投资额度审批情况表显示,截至8月28日,QDII机构包括132家,获批额度总计899.93亿美元。

记者从多家基金公司了解到,目前的QDII额度已经基本上被瓜分完毕,未来若市场迎来大发展,或会遭遇规模“天花板”,适度放开QDII配额成为行业内认为QDII基金大发展的关键因素。

北方某大型公募产品部人士称,QDII配额限制是QDII基金规模难以突破的体制性原因,这对QDII行业影响不小:一方面,由于申请不到QDII配额,下半年预发的QDII基金也只能延后,可能就会错过较好的配置时机;另一方面,QDII配额限制也成为QDII规模发展的瓶颈。今年一季度港股出现一波行情时,就有基金迎来大规模资金申购,可惜公司配额用完,基金公司只能关闭相关基金的申购渠道。

投研:力量薄弱 应加强本土化

目前,国内主流公募的QDII投研团队尚无法有效覆盖到全球主要市场,投研力量薄弱则是QDII发展的另一困局。

陈永强分析,在产品定位上,国内多数QDII产品定位相对广泛,很多要求配置到全球资本市场,但实际投资能力和投研支持却十分有限。以华夏基金这样的大型公募为例,QDII的投研团队也只有10多人,即便每人负责一国股市,也难以覆盖全球主流市场。国内投研力量的薄弱,对境外投资环境的陌生也导致QDII的投向主要局限在与中国相关的全球资产,多数仍是投向相对熟悉的中概股。

2015年中报显示,QDII公募基金配置美国市场的比例为9%,投资于香港市场的比例为52%,剩下的比例主要分布在新兴市场。从资产类别看,股票占比为75%,基金占比为19%,债券占比为5%。

针对这种现象,邱炜分析,QDII自2007年出海以来表现平平,其中一个重要原因是首批出海的QDII,包括后续一些QDII产品很大比例投资了香港市场。而香港市场和A股的相关度很高,并没有起到有效分散风险的作用。

陈永强对此建议加强海外市场的本土化战略。陈永强称,QDII基金投资的本土化是公募布局海外市场的重要手段,通过投资经理的本土化,能够更好地利用国际人才、收集当地财经资讯、把握当地经济的最新变化,建立本土化的投资氛围,并把握市场的投资者情绪等。

广发基金国际业务部副总经邱炜称,预计人民币贬值幅度不会超过10%,估计今年还有2%的空间。总体来看,人民币单边升值情况不会再现,更多是区间小幅波动。不过,若未来中国宏观经济见底回升,人民币还将重燃升值压力。

蔡青也表示,资产管理行业最重

要的是团队,打造出一支具备国际化视野,可以与国际化资产管理公司竞争的团队是开展业务的基础,在人才的培养上,一方面内部培养,另一方面还要注重吸引海外优秀人才的加盟。”

产品:应完善产品线 加强差异化

投研力量薄弱带来的后果之一就是QDII产品线不够丰富,境外投资选择标的偏少。完善QDII基金产品线,推出产品差异化、多样化以及产品创新成为QDII基金大发展的必要准备。

陈永强认为,2007年推出QDII后,并没有更多的创新性产品推出,产品的多样化和差异化将是今后QDII业务突破的重点”。华宝兴业基金某基金经理称:“一是QDII产品一定要满足国内投资者的海外资产配置需求,而这种需求应来源于充分的市场调研,切忌闭门造车;二是通过专户产品,为机构和高净值客户量身定制一些符合其风险收益比的产品,也应该是今后QDII产品研发的一个方向;三是大力扩展资产管理体系,从股票、指数、债券、衍生品、另类投资等维度为投资者带来丰富的选择。”

据了解,目前一些基金公司除了发行费用低廉的指数化、FOF产品,也将拓展投资白银、原油等大宗商品的QDII基金。

除了QDII额度的建议外,也有公募人士建议简化QDII基金申赎程序,尤其是繁琐耗时的换汇程序导致投资效率低下。

华宝兴业上述基金经理称,为增强QDII机制的投资效率,QDII的运行机制必须有所突破,比如T+7的赎回周期就应该缩短。

富国基金于鹏: 多样性策略追求绝对收益

见习记者 赵婷

中性看待股指期货

在市场震荡下行过程中,绝对收益产品的市场需求增加,部分公募基金也顺势通过多种策略追求绝对收益。证券时报记者采访富国基金对冲策略总监于鹏了解到,富国基金将通过股指期货对冲等多策略来规避风险、追求绝对收益,为投资者提供一项新的资产配置选择。

多种策略 追求绝对收益

在下跌市场中,避险成为投资者的主要诉求。记者获悉,于鹏于24日正式发行的富国绝对收益基金,将通过股指期货对冲等多策略来规避风险、追求绝对收益。

据介绍,富国基金绝对收益将用三大策略抗衡市场暴跌及震荡,以实现绝对收益。首先,自下而上精选具备基本面健康、核心竞争力强、成长潜力大”等基因的个股;

其次,将通过构建和股票多头相匹配的股指期货空头,对冲所持股票的市场性风险。据介绍,其中权重类空头寸占基金权益类多头寸净值的80%~120%;第三,则是采用股指期货套利对冲策略,发掘期货与现货之间、期货不同合约之间的价差,以及市场其他资产定价偏差,进行套利捕捉绝对收益机会。

于鹏介绍,该产品在初期建仓不会很激进,将构建30%~40%的股票组合。之后围绕基差变化进行平仓或加仓,通过多策略来实现综合的效果。从过往的投资经历看,这样的做法较为奏效。

不过,在负基差的大环境下,不少量对冲产品还是选择低仓位操作。于鹏分析,背后或存两因素,一是负基差环境下基金经理选择获利了结。二是中金所要求套保时进行指标股的匹配,选股只能在沪深300和中证500里面选。之前基金公司大多是以行业选股,模型或数量工具的修正需要时间。

(本版未署名文章均摘自今日出版的《中国基金报》)